



永安商品期货研究

2015年9月15日

星期二 早报系列

豆类油脂

永安期货研究中心

夏秋子、沈一杰

电话: 0571-88370936

现货价格		9月11日	9月14日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存
豆粕	日照	2650	2680	30	2710	28.43	
	南通	M1601+60	M1601+40	-			
	南京	2670	2690	20	2690		
	东莞	2650	2700	50	2700		
菜粕	福建	2020	2050	30	2050	0.79	
	广西	未报	2030	-	2030		
	广东	1970	2000	30	2050		
豆油	日照四级	5570	5560	-10	5610	1.38	100.6 (+0.57)
	天津一级	5620	5620	0			
	东莞一级	5600	5580	-20			
棕榈油	广州	4270	4240	-30	4240	0.47	74(+0.7)
菜油	湛江	5650	5650	0	5890	0.16	
	厦门	5650	5650	0	5870		
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	1660	1660	0			
	青岛港 (散货)	1620	1620	0			
	上海港 (散货)	1570	1570	0			
玉米	大连	2270	2250	-20	2250		
大豆盘面压榨利润							
	船期	11月	3月	7月		远期汇率3个月	远期汇率6个月
	升贴水	190	140		汇率	6.4129	6.4469
	+/-	-2	0				
	进口成本	2953	2865		按国内交易日下午三点CBOT价格		
	+/-	13	17				
	到港时间	1月	5月	9月			
	压榨利润	37	22		港杂费35, 加工费150		
进口菜籽压榨利润							
		成本	压榨利润				
	7月船期	-	-				
	11月船期	3426	-167				
植物油进口利润							
		1505	1509	1601			
	豆油	-	-	-85			
	棕榈油	-	-	-367			
	菜油	-	-	237			

每日观察:

1、此前Informa 预期美国2015年大豆产量为39.24亿蒲式耳，预估单产为47蒲式耳，上月预估为45.4蒲式耳。Pro Farmer 调查的结果为38.87亿蒲，单产为46.5蒲式耳。USDA8月报告美豆产量为39.16亿蒲，单产为46.9蒲式耳。USDA9月农业部报告单产增至47.1，产量增至39.35亿蒲，调增旧作压榨2500万蒲和出口1000万蒲，调增新作压榨1000万蒲，导致2015/16期初库存下降3000万蒲，2015/16期末库存下降2000万蒲至4.5亿蒲。9月报告进一步确定了今年美豆丰产的格局。但是美豆价格已经从10.5u/b下跌至8.7u/b的水平对前期利空反应比较充分，市场对单产的预期即使是从8月报告前的44.7上调至9月报告前的46.4，都比USDA的单产低，证明市场对高单产还心存疑虑。同时9月报告中即使单产是如期上调的，但是期末库存下调，在绝对价格偏低的背景下，价格下跌的空间有限。后期如果单产能够随着收割的进行小幅下修，美豆价格可能小幅反弹，但是目前来看还是为时过早。

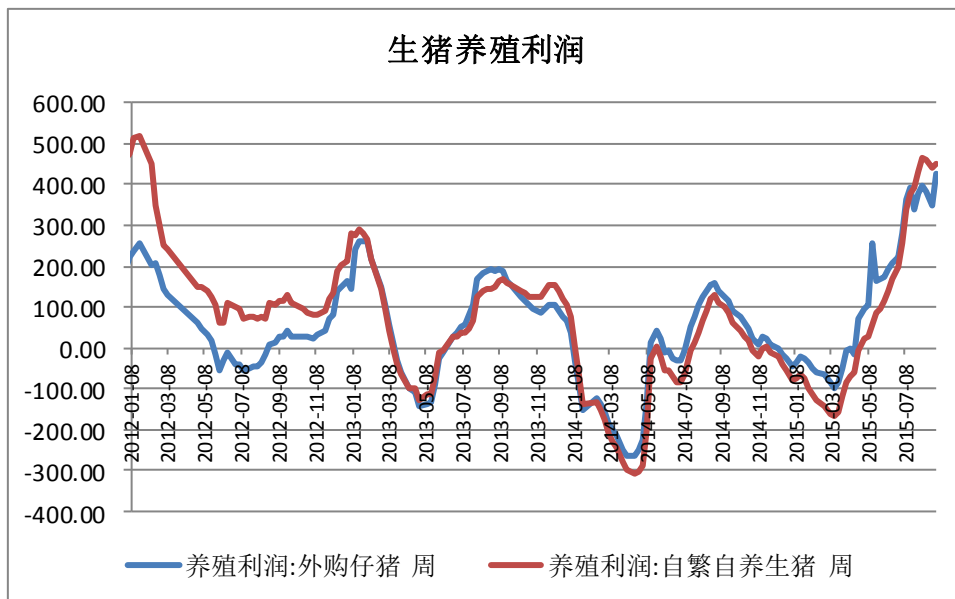
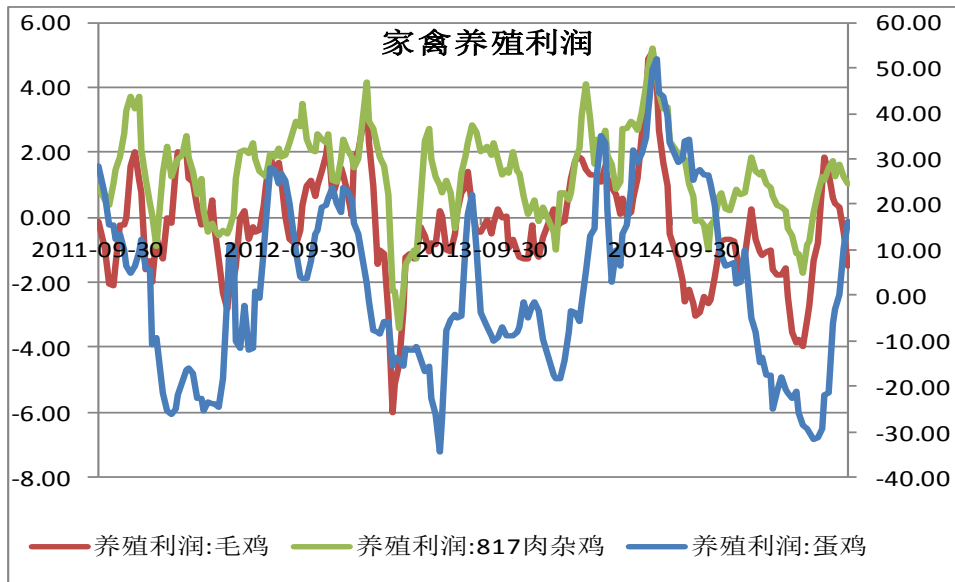
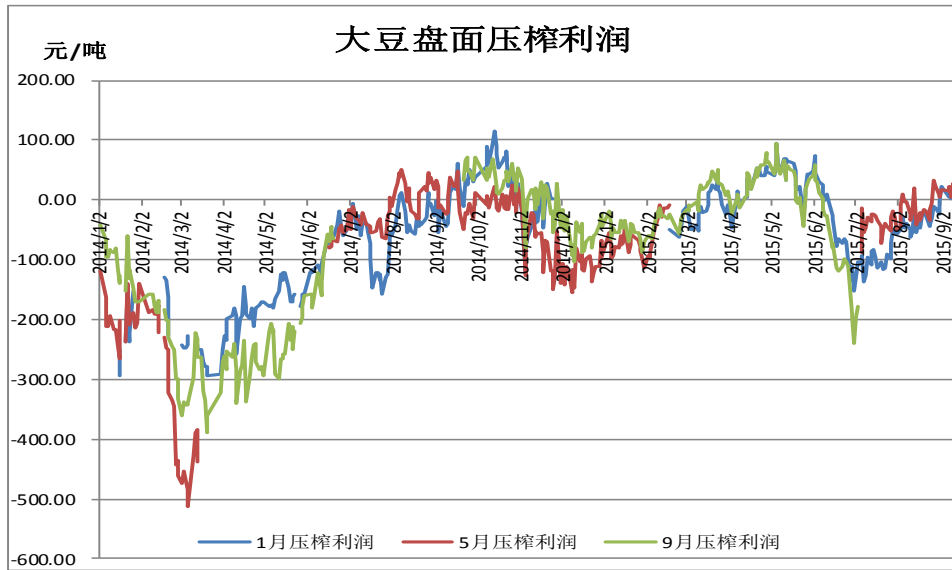
2、截止9月11日当周，国内进口大豆库存总量664万吨，较上周增加10万吨，国内油厂开机率53.39%，较上周46.8增6.58个百分点，上周因阅兵开机率下降，本周由于部分油厂豆粕胀库以及大豆暂未接上，开机率回升不及预期。截止9月6日，国内沿海油厂豆粕库存83.87万吨，较上周减少1.16万吨。

3、马来西亚棕榈油局(MPOB)上周周四发布月报称，8月末棕榈油库存为249万吨，较前月上升10.04%。8月产量为205.1万吨，预估200万吨，库存为249.5万吨，预估为240.75万吨，出口160.8万吨，预估163.41万吨。

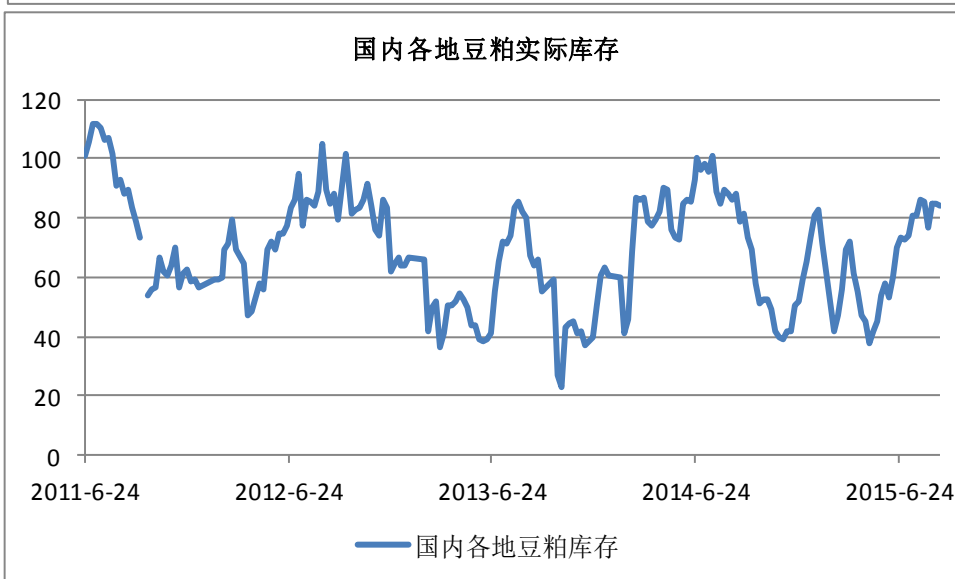
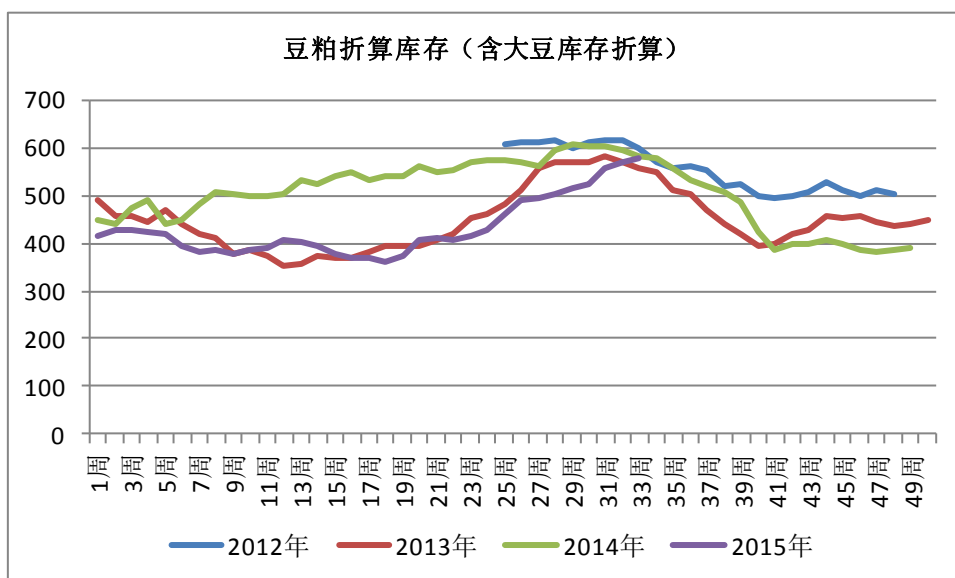
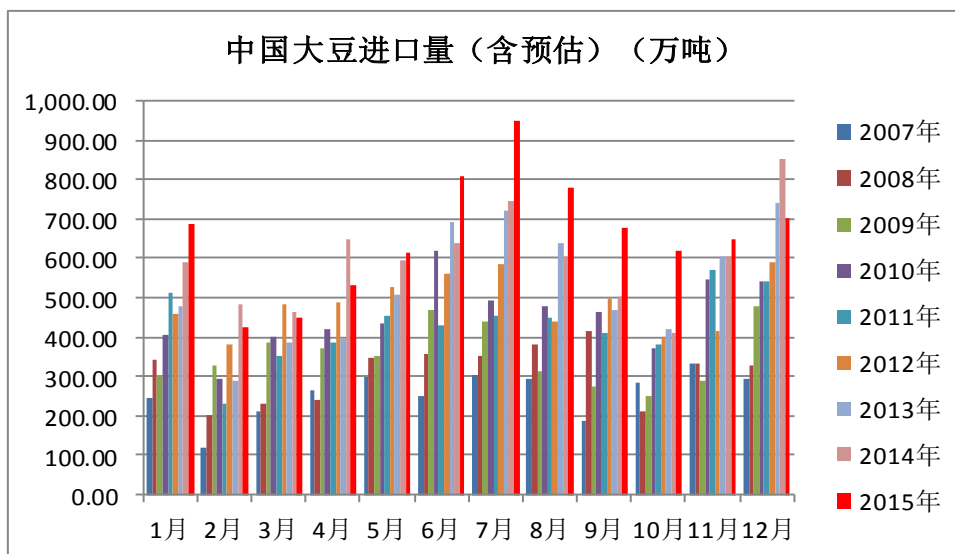
4、9月14日豆粕现货价格上涨，成交良好，日照报价2680(+30)，东莞报价2700(+50)。国内主要油厂成交28万吨。9月14日菜粕广西10月报价2020(+20)，广东湛江报价2000(+30)，广东东莞富之源2100，沿海地区成交0.79万吨，上一交易日成交0.08万吨。

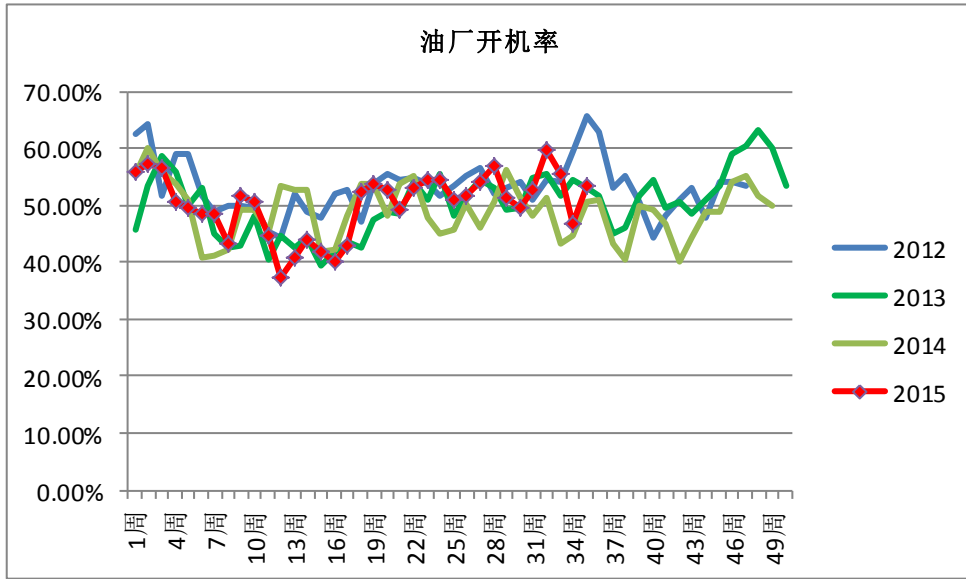
5、9月14日豆油低位成交不多，日照四级报价5560(-10)，日照一级报价5660(-10)，天津九三一级豆油报价5620(0)，东莞一级报价5580(-20)，成交1.1万吨，豆油库存100.6万吨，较上交易日增加0.57万吨。9月14日棕榈油成交量依旧不大，广州24度棕榈油4240(-30)，沿海地区主要油厂及港口成交0.47万吨，棕榈油库存74万吨，较昨日增加0.7万吨。9月14日广西湛江菜油现货价格5650(0)，厦门菜油现货价格5650(0)。

一：行业利润

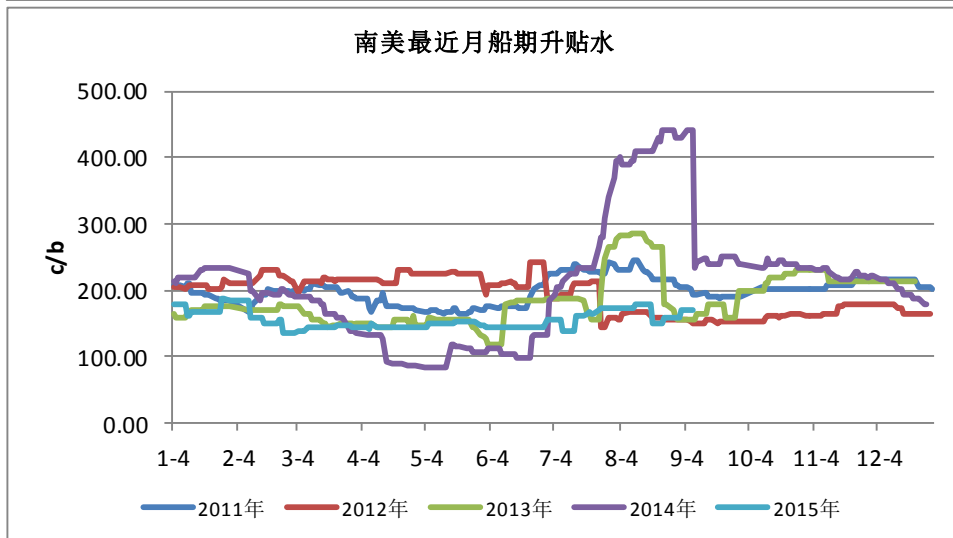
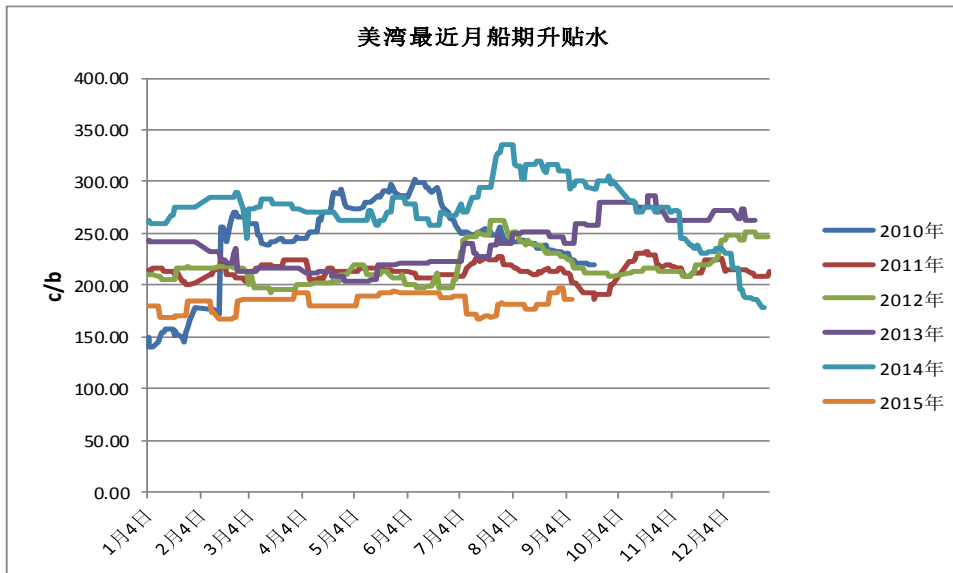


二：豆类到港及库存

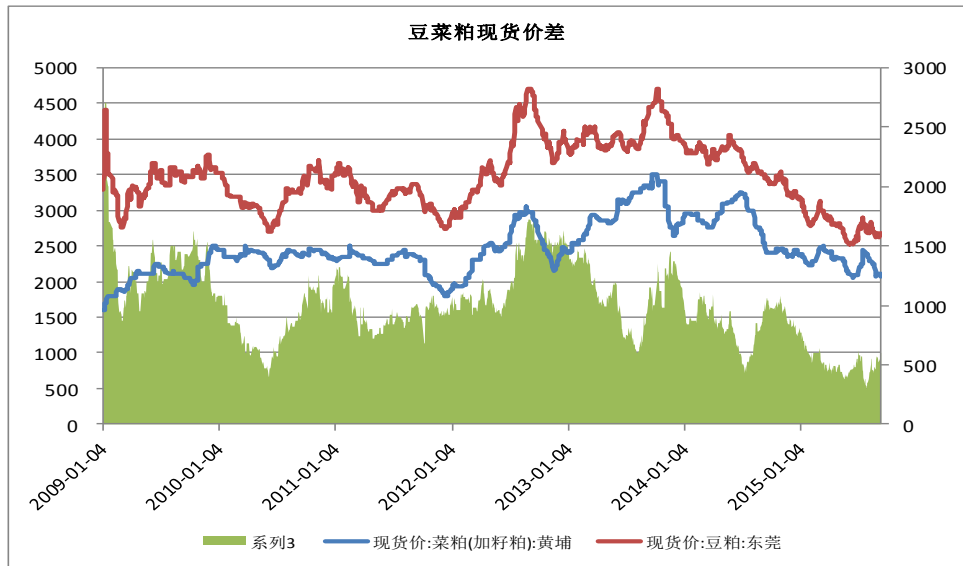
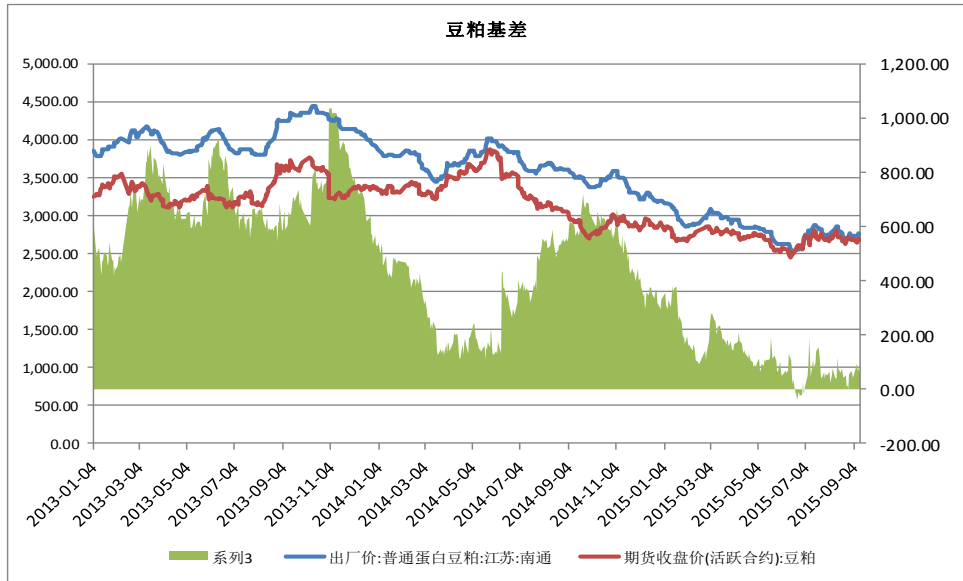




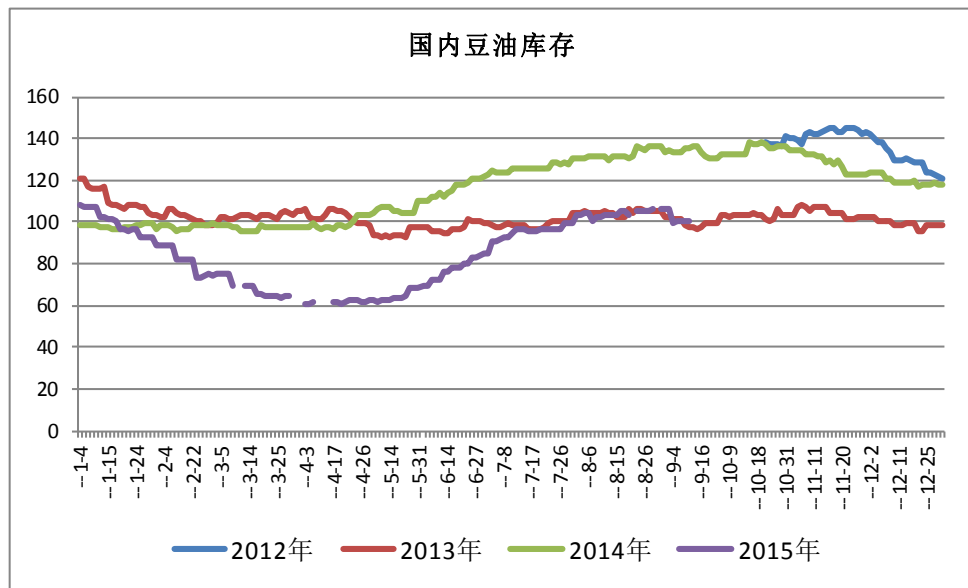
三：进口大豆升贴水

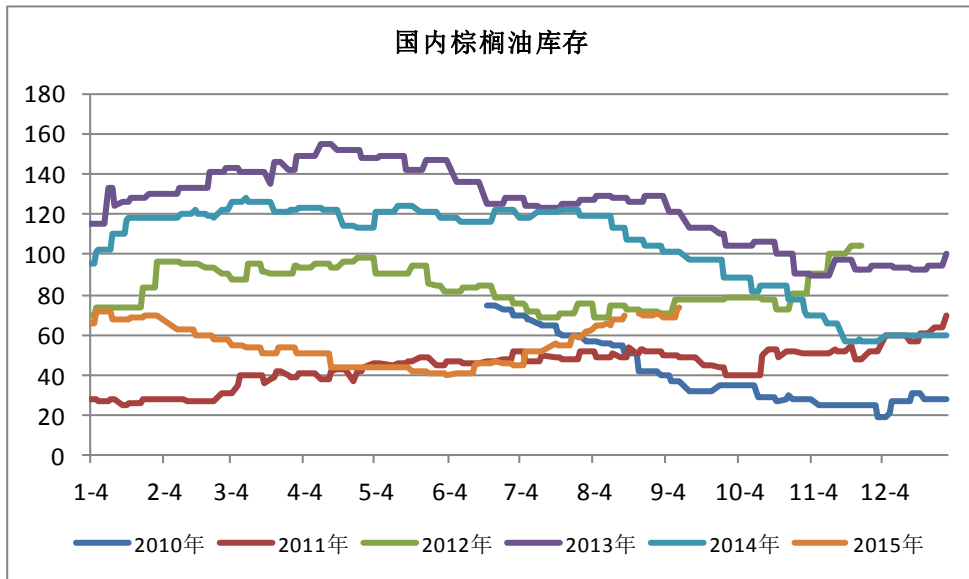


四：粕类期现价差及品种价差

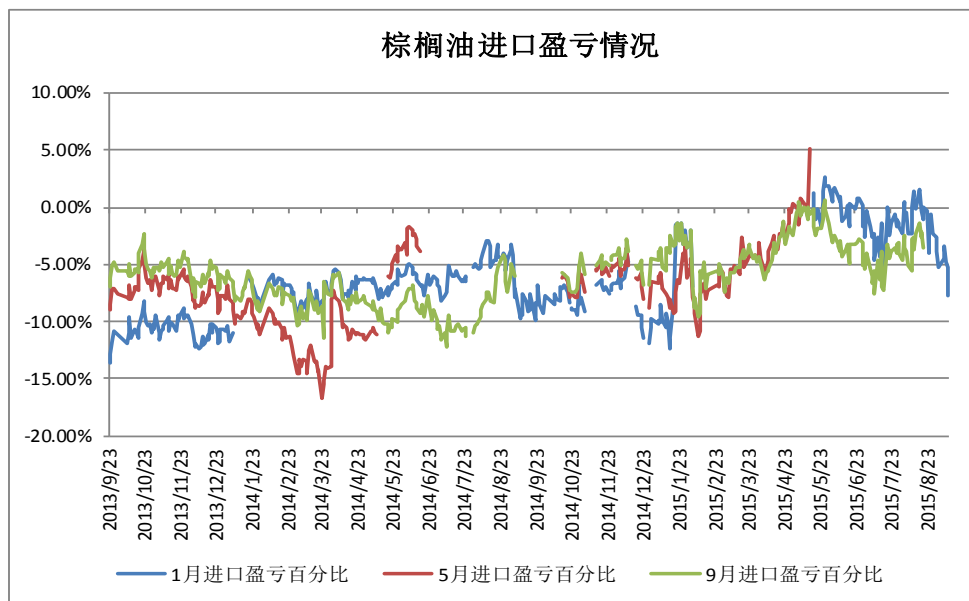
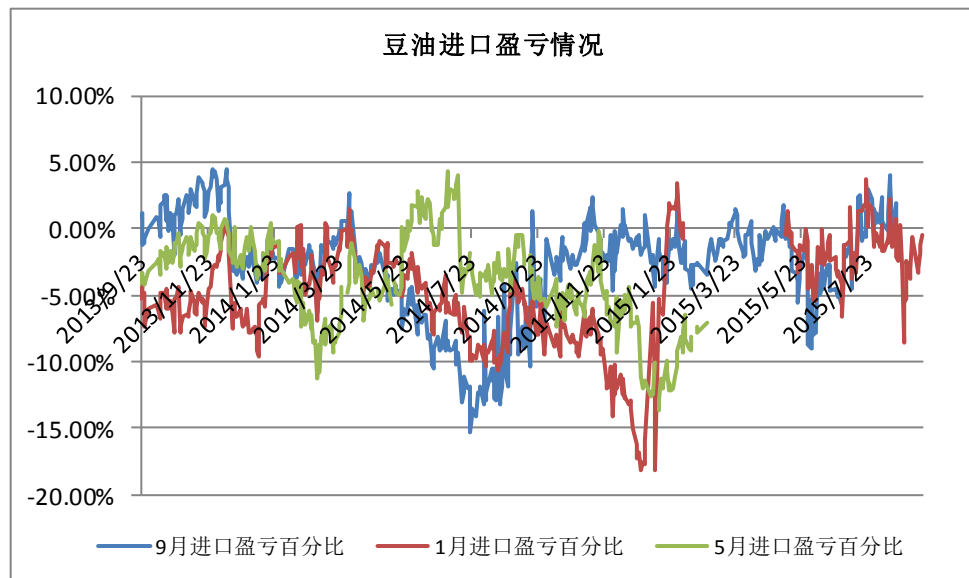


五：油脂库存

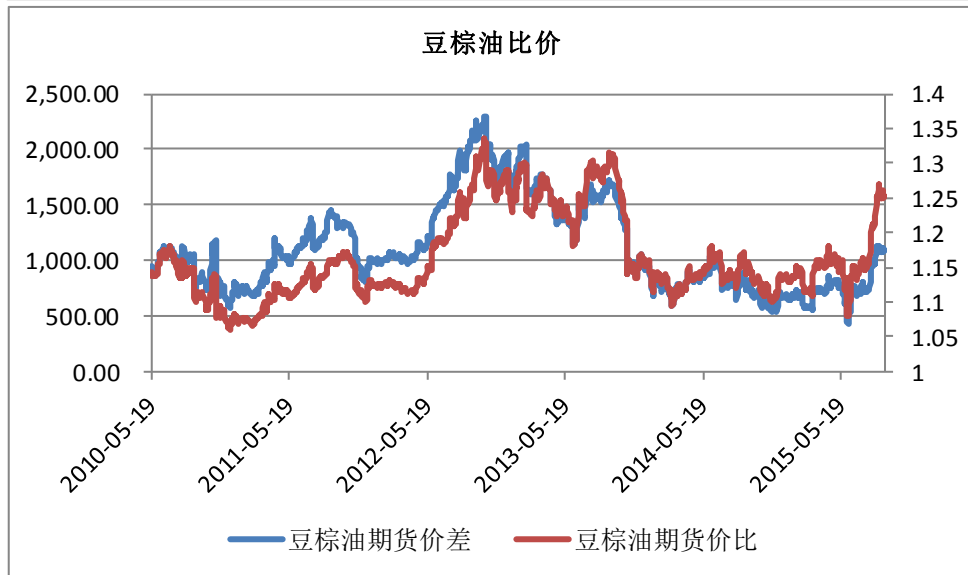
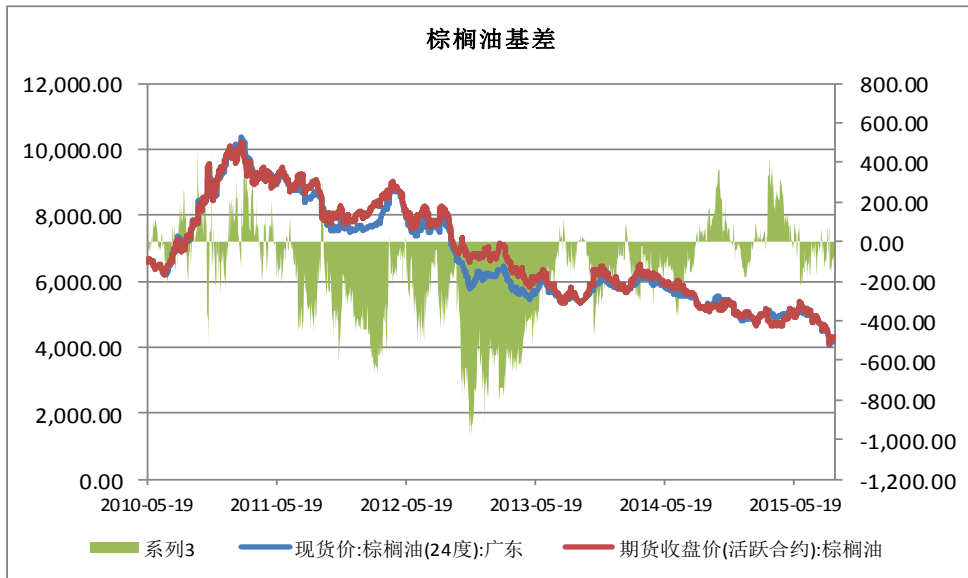
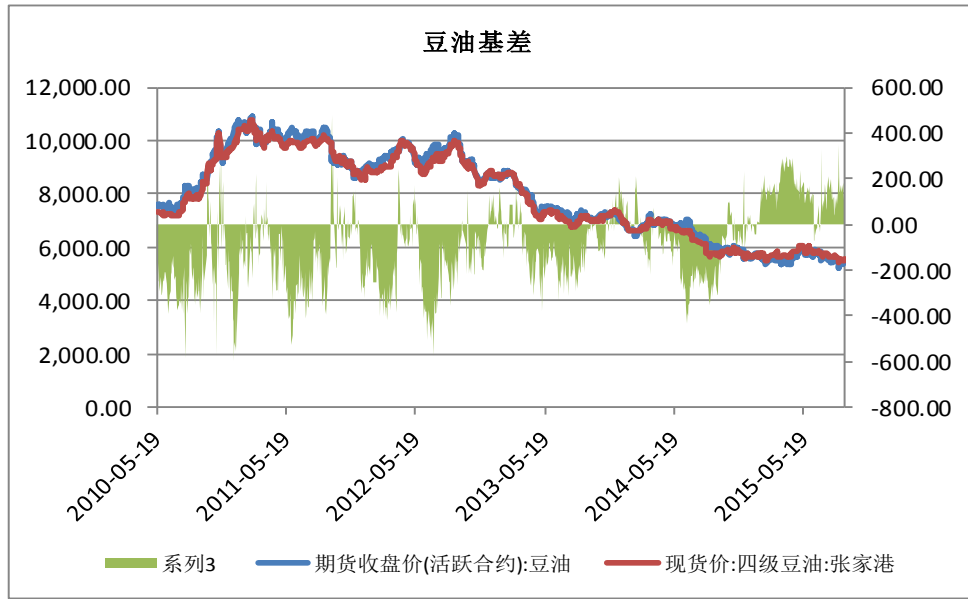




六：油脂内外价差



七：油脂基差及价差



豆油—24度棕榈油FOB价美金价差

